

RAIFFEISEN



Prospettive d'investimento 2024

Cosa possono aspettarsi gli investitori nel 2024?

Darya Granata, PhD, CFA | Senior Investment Advisor | Raiffeisen Svizzera
Fabrizio Delcò | Responsabile Clientela Investimenti | Raiffeisen Svizzera

Prospettive d'investimento 2024

Agenda



Parte 1:

Retrospectiva 2023 e prospettive 2024

Darya Granata, Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

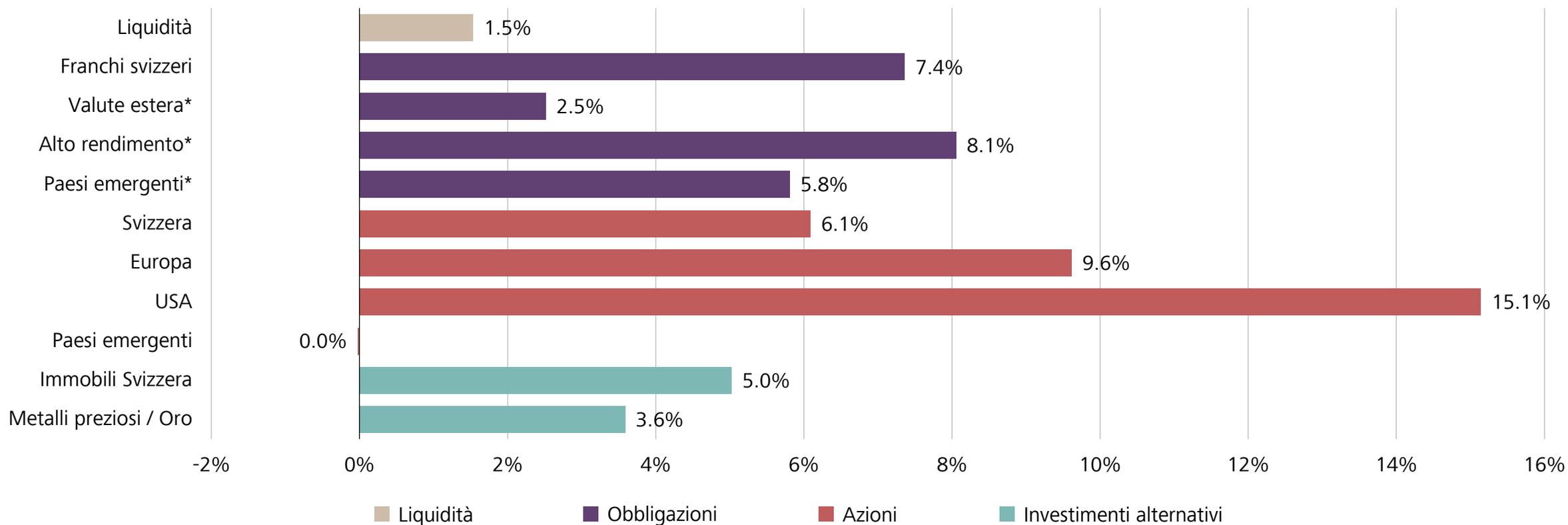
Fabrizio Delcò, Responsabile Clientela Investimenti, Raiffeisen Svizzera



2023: un anno solido

Panoramica dei mercati finanziari

Performance delle categorie d'investimento 2023, in CHF



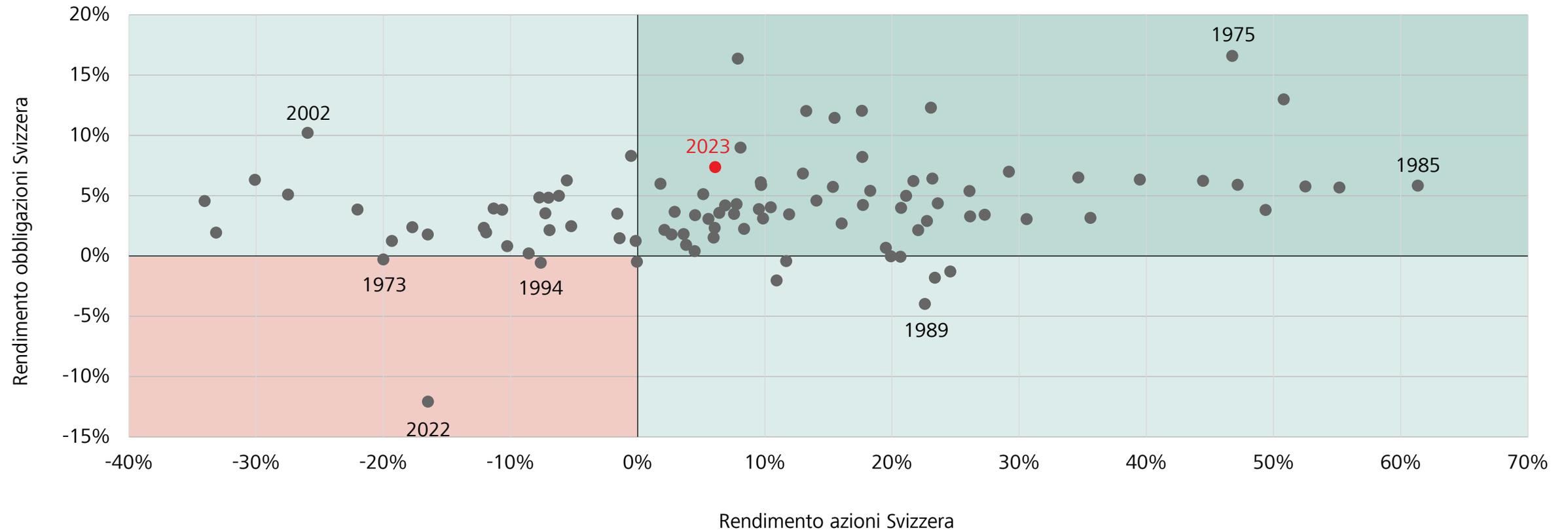
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Stabilizzazione dopo l'«annus horribilis»

2023 anno molto solido

Rendimenti del mercato azionario e obbligazionario svizzero, dal 1926

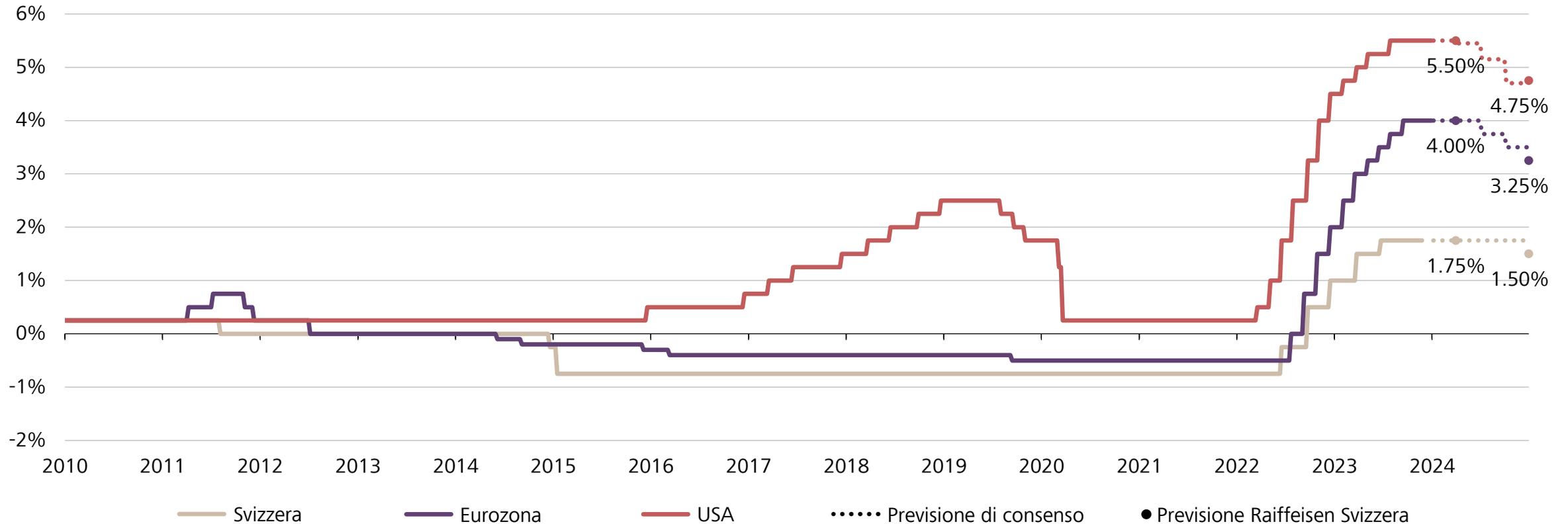


Fonti: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il picco dei tassi è stato raggiunto

Attuali aspettative di mercato non conciliabili con un «atterraggio morbido»

Andamento e previsioni dei tassi di riferimento

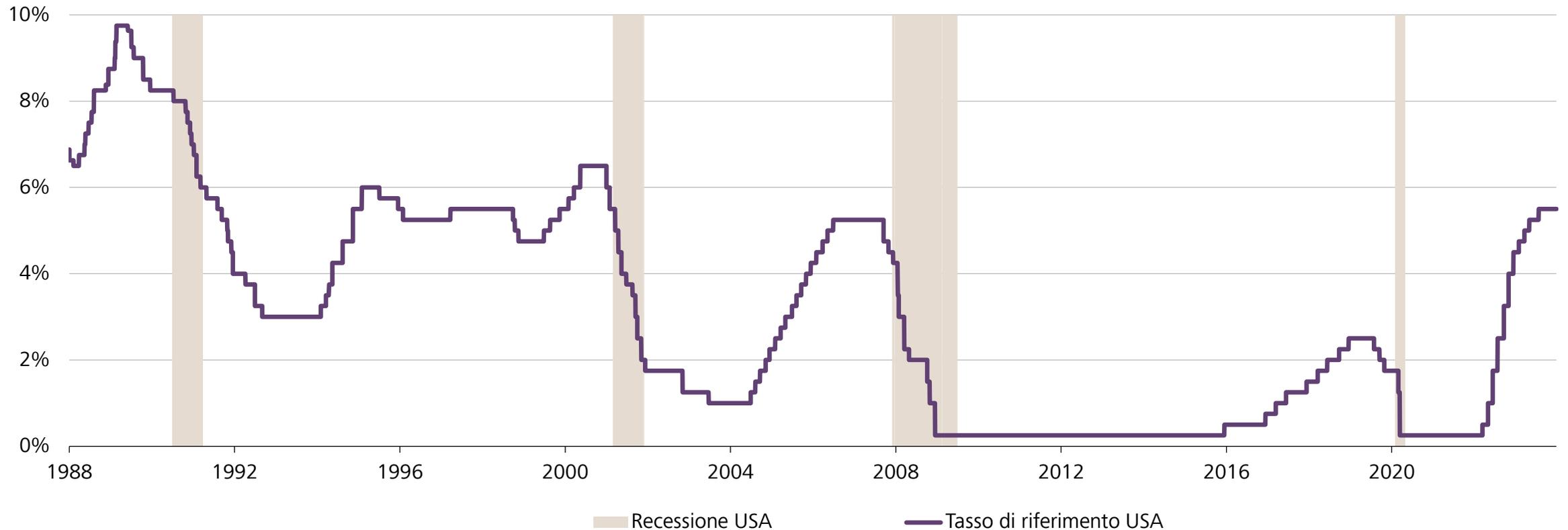


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

L'aumento dei tassi ha un effetto ritardato

Costi di rifinanziamento più elevati portano a un calo degli investimenti e a una pressione sui margini

Andamento del tasso di riferimento e recessioni negli USA

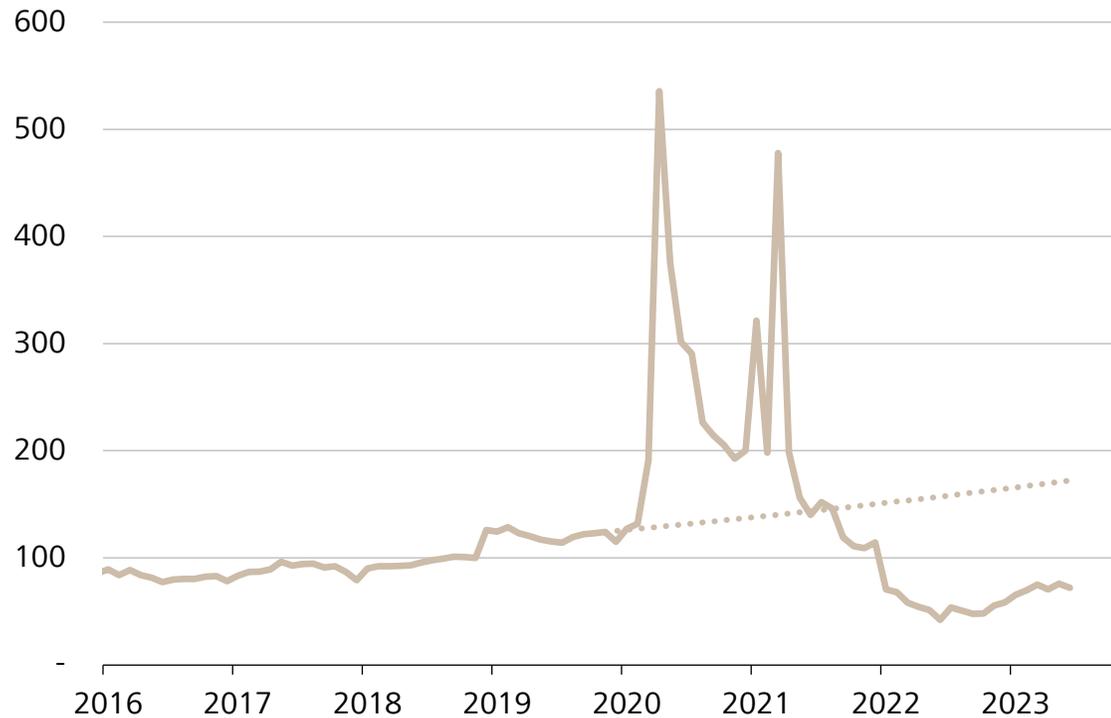


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

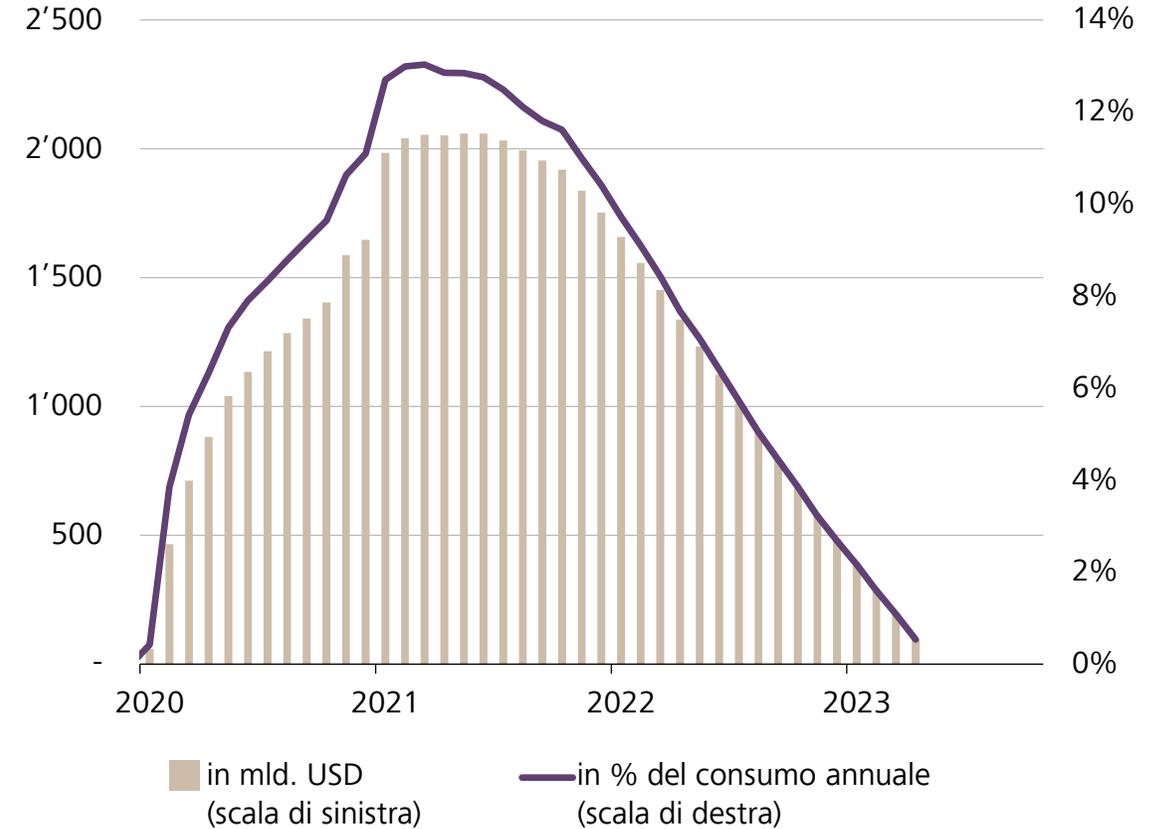
I risparmi eccedentari si stanno esaurendo

Ciò dovrebbe mettere sotto pressione i consumi

Risparmi mensili, in mld. USD



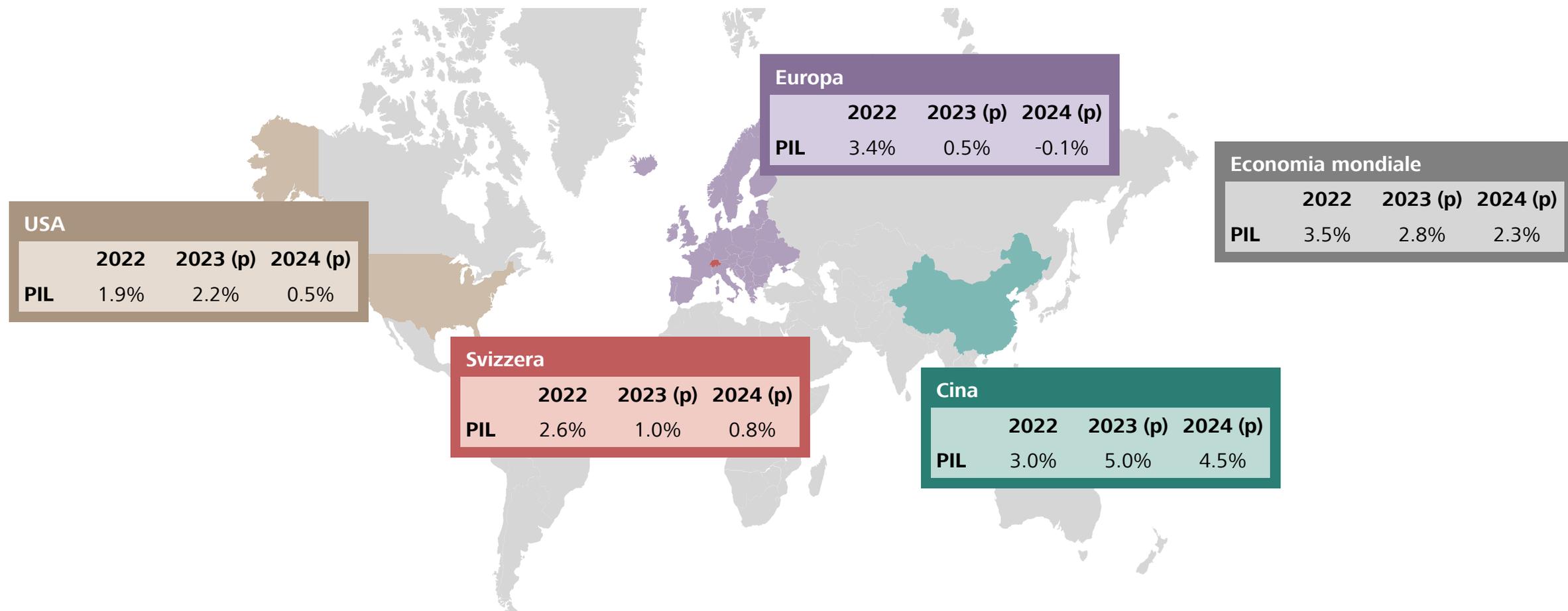
Risparmi eccedentari accumulati



Fonti: Refinitiv, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Previsioni congiunturali 2024

Prevediamo un ulteriore rallentamento dell'economia

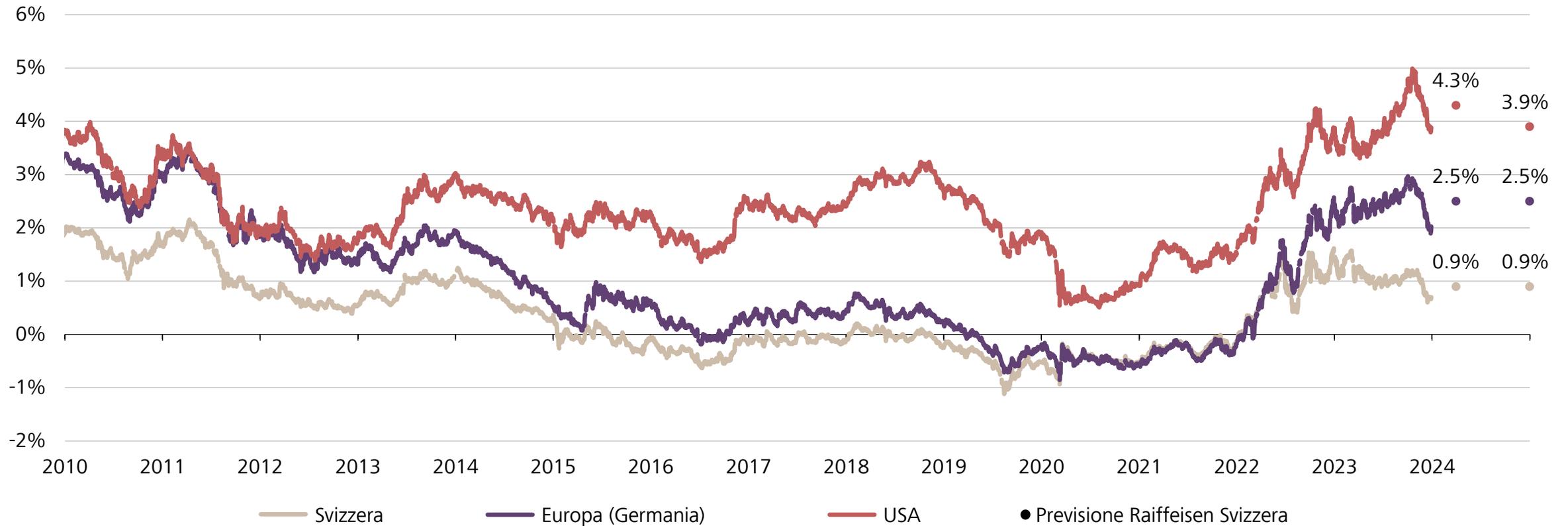


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

La grande inversione dei tassi

Il picco dei tassi è ormai alle spalle

Rendimento dei titoli di Stato a 10 anni

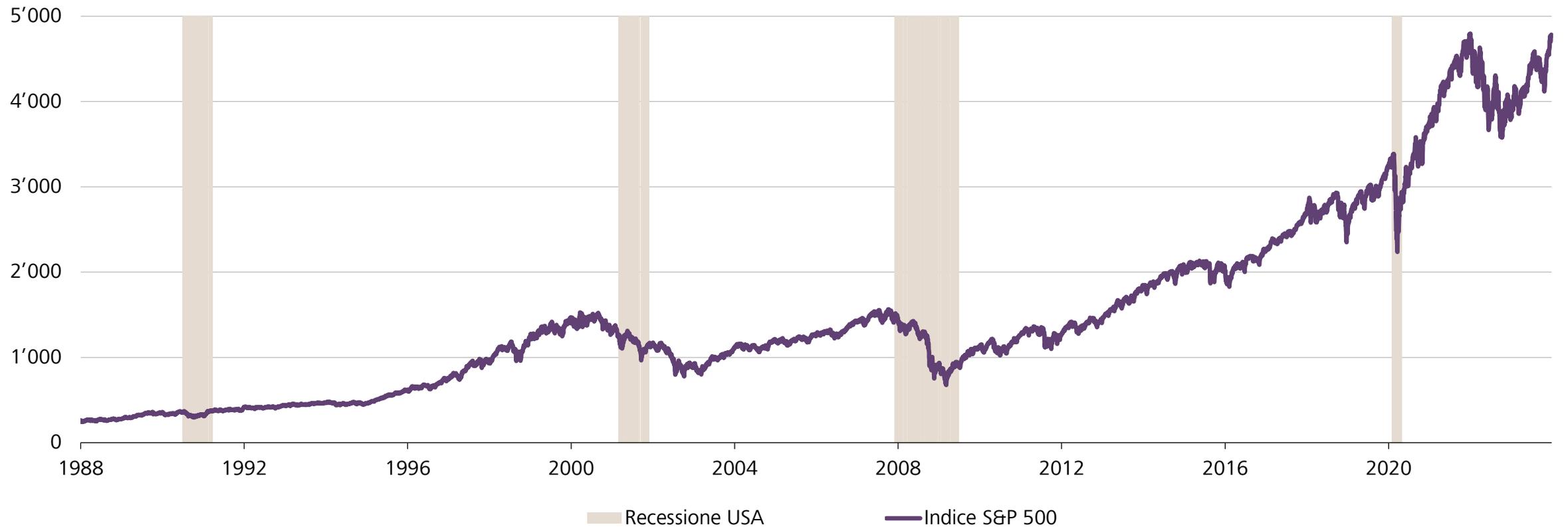


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

Mercato azionario e recessione

Il livello minimo viene normalmente raggiunto durante una recessione

Andamento del valore delle azioni USA (indice S&P 500)

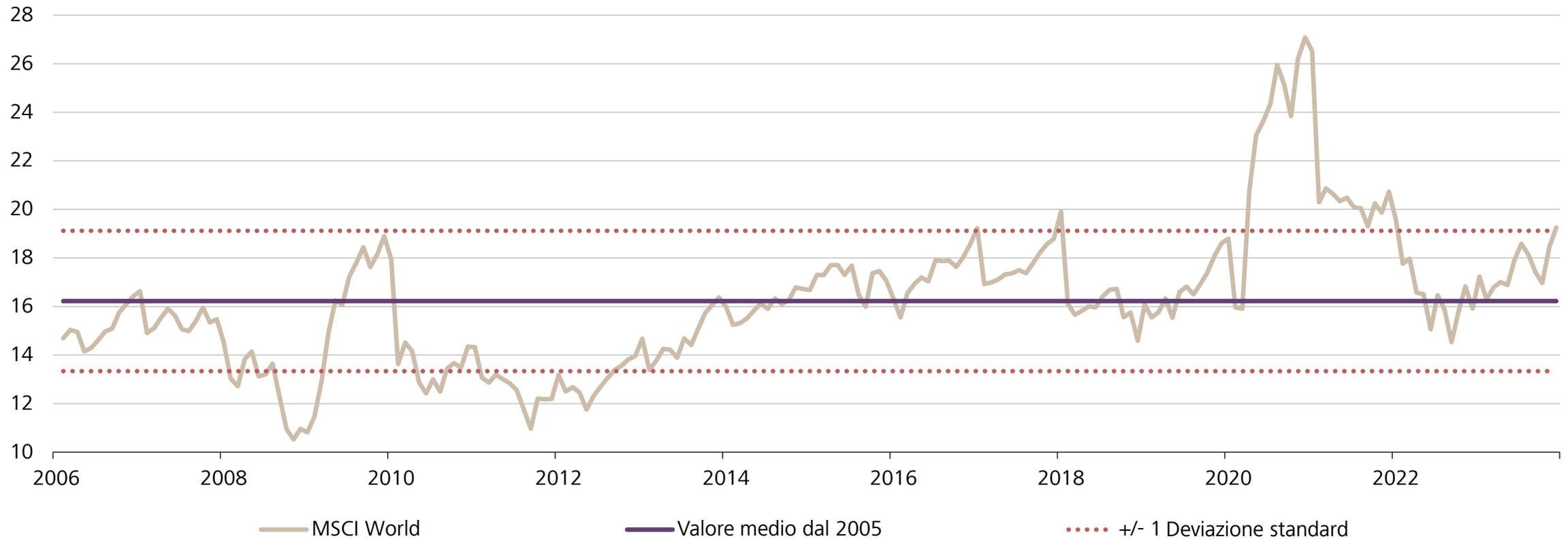


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le valutazioni sono elevate

I mercati azionari sono nella fascia costosa

Rapporto prezzo/utile (P/U) dell'indice MSCI World

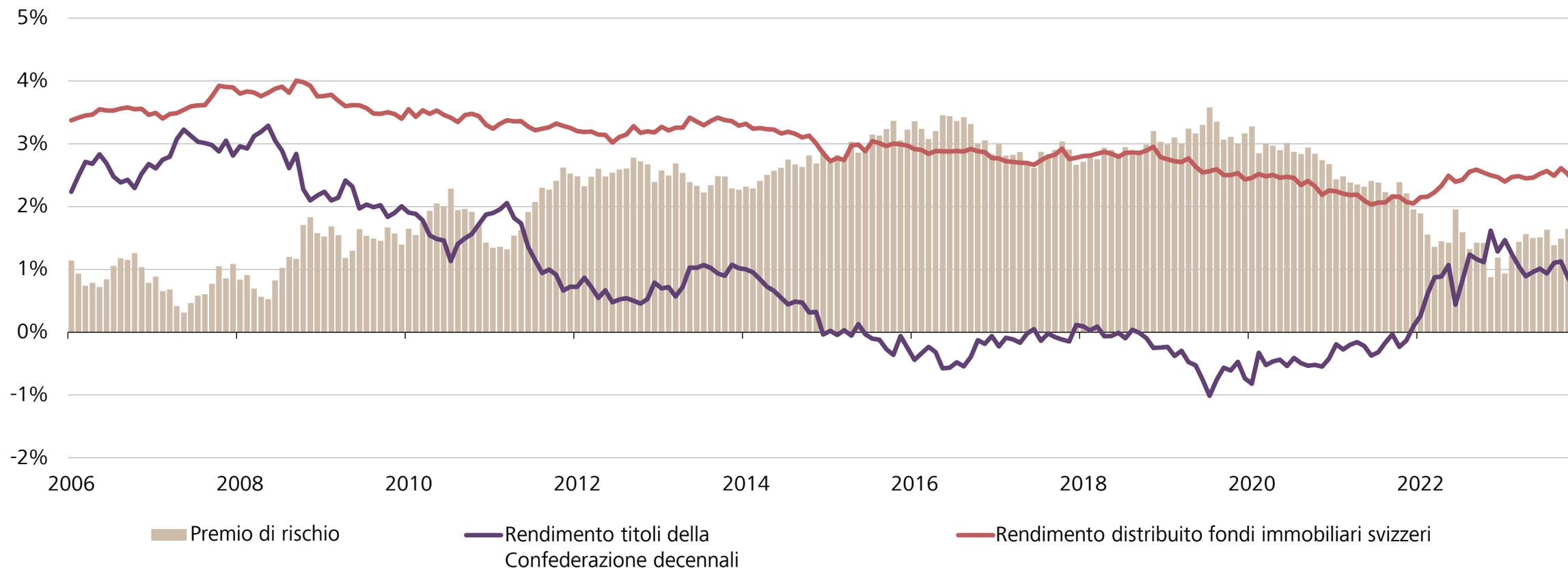


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Fondi immobiliari svizzeri

Di nuovo interessanti dopo la rettifica di valutazione

Rendimento distribuito di fondi immobiliari svizzeri e rendimento dei titoli decennali della Confederazione

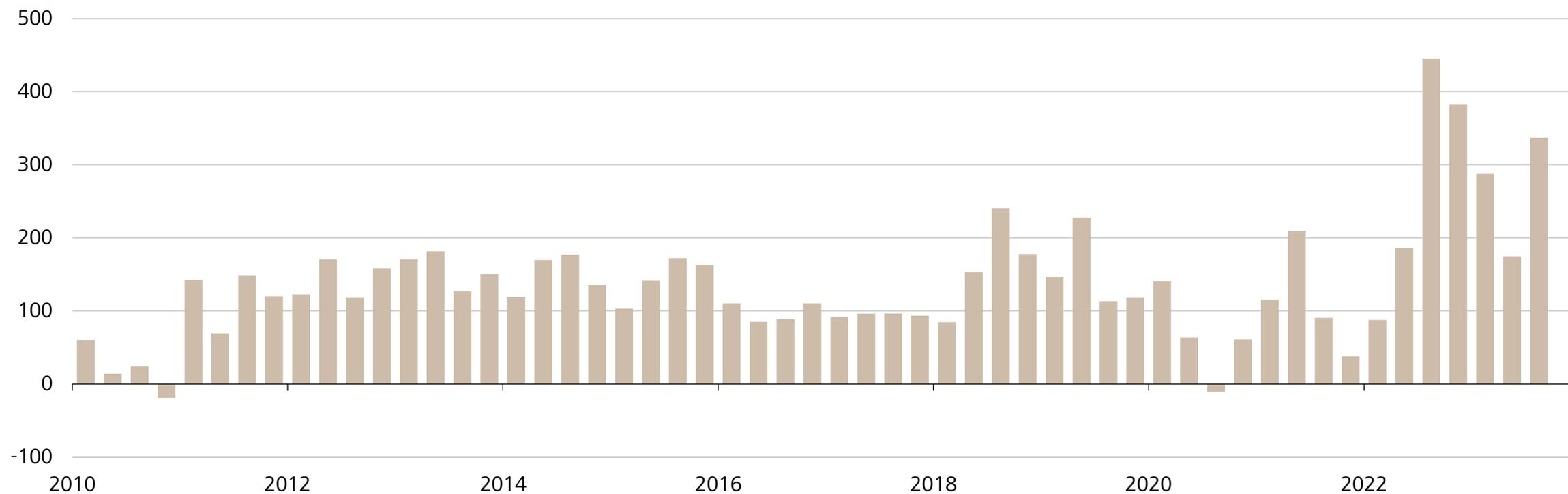


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Oro

La domanda delle banche centrali rimarrà alta

Acquisti di oro da parte delle banche centrali per trimestre, in tonnellate



Fonti: World Gold Council, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ci sarà una spinta oltre la resistenza?

Nel 2024 prevediamo un nuovo massimo storico

Andamento e previsioni del prezzo dell'oro, in USD/oncia



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il nostro posizionamento

al 1° gennaio 2024

Liquidità	
Obbligazioni	
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media	
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*	
Obbligazioni ad alto rendimento*	
Obbligazioni dei paesi emergenti*	
Azioni	
Svizzera	
Mondiali	
Europa	
USA	
Paesi emergenti	

Investimenti alternativi	
Immobili Svizzera	
Metalli preziosi / Oro	
Valute	
Dollaro USA	
Euro	
Durata	
Obbligazioni con qualità del credito da elevata a media	
Neutrale	
Leggermente sotto- / sovraperponderato	
Fortemente sotto- / sovraperponderato	

* con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Risultati sondaggio

Prospettive d'investimento 2024

Agenda



Parte 1:

Retrospektiva 2023 e prospettive 2024

Darya Granata, Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

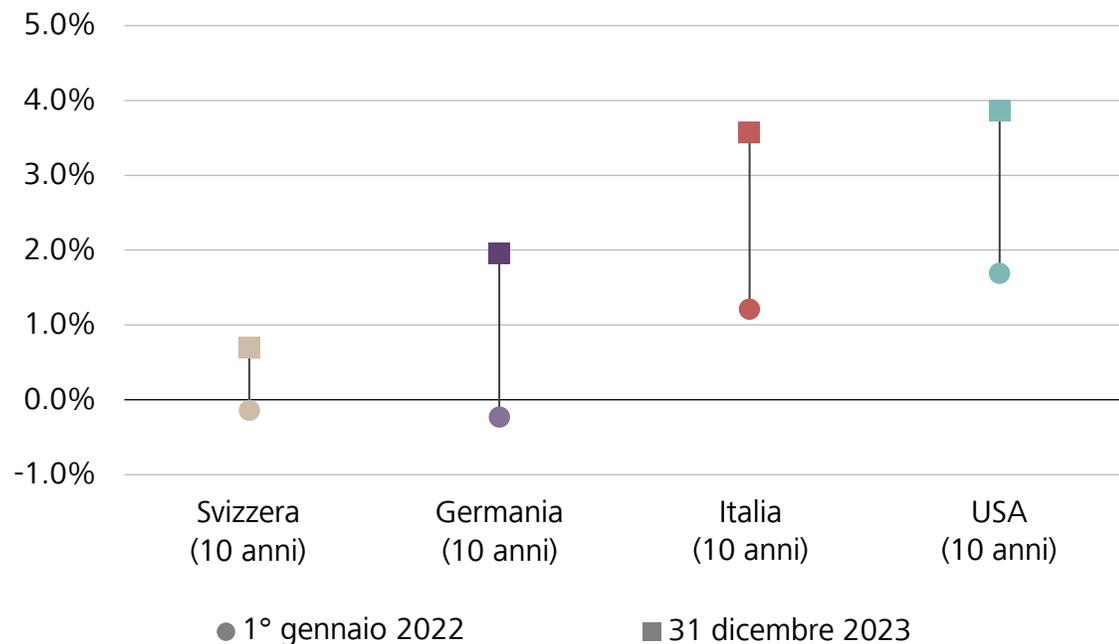
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Fabrizio Delcò, Responsabile Clientela Investimenti, Raiffeisen Svizzera

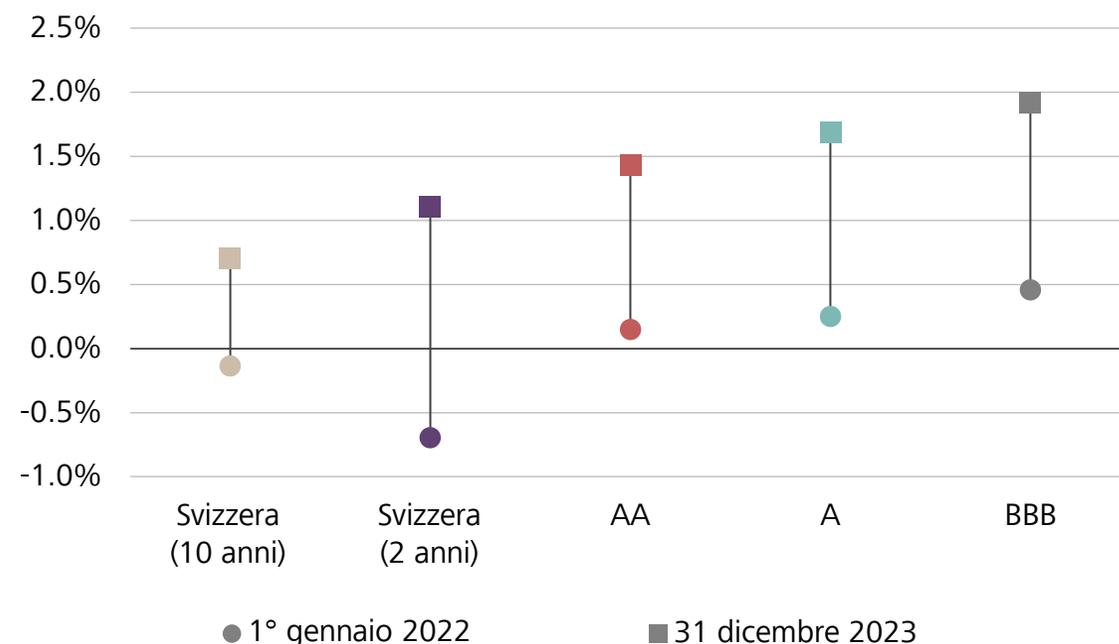
Le obbligazioni rimangono interessanti

Nonostante le oscillazioni previste, le obbligazioni offrono opportunità

Il forte rialzo dei tassi a livello globale...



...determina interessanti possibilità d'investimento in CHF



Esempi di investimenti collettivi in obbligazioni:

Raiffeisen Systematic Global Bond

Raiffeisen Futura Global Bond

JPM Global Corporate Bond

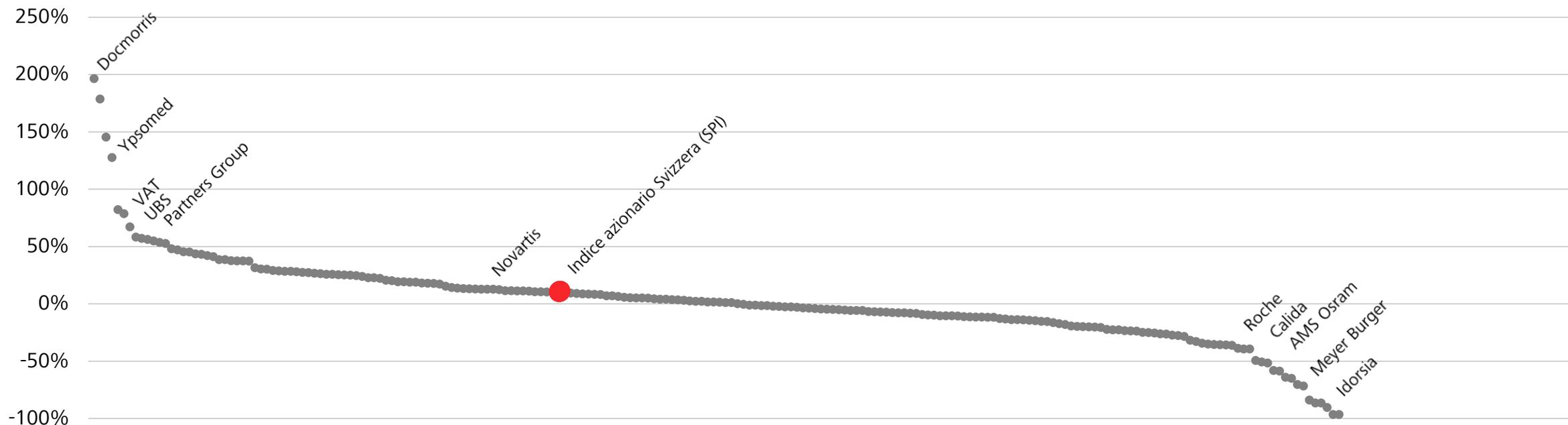
PIMCO Global Bond ESG

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Diversificare anziché speculare

Preferiamo aziende che presentano utili prevedibili e dividendi stabili

210 azioni svizzere nel 2023: c'è di tutto, da +200% a -96%



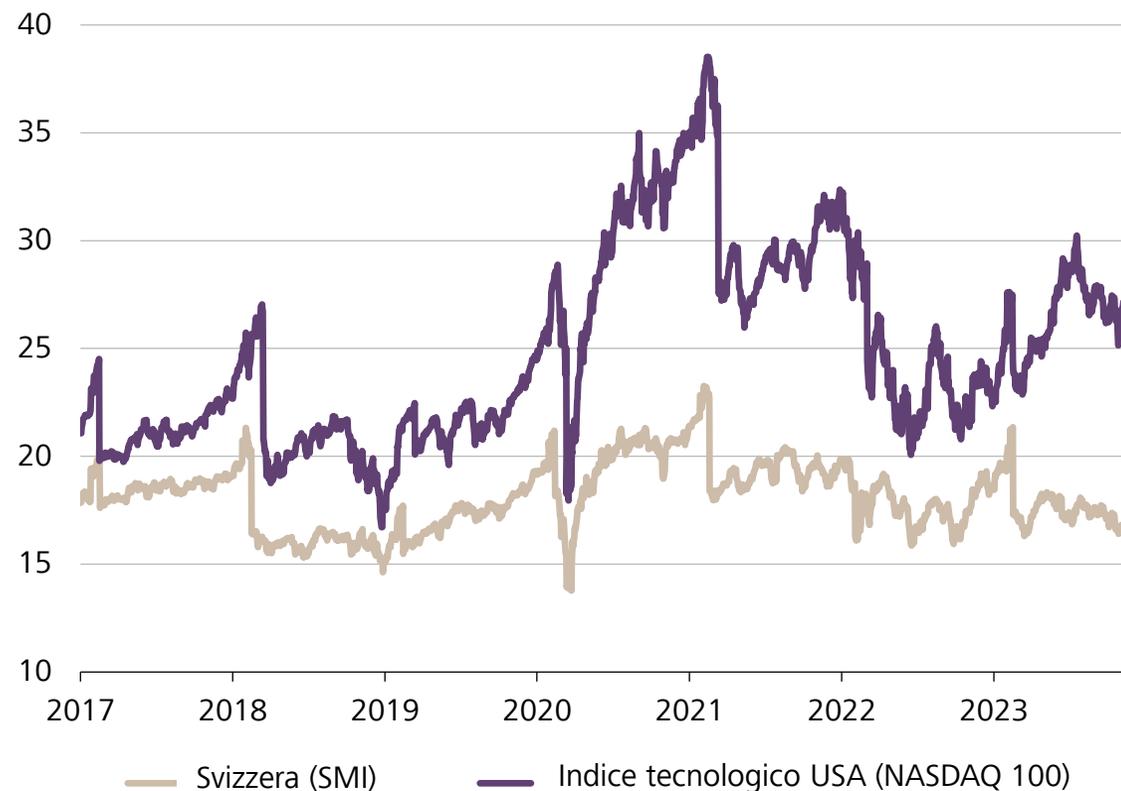
Raiffeisen Futura Swiss Stock Gestione attiva	Raiffeisen Systematic Swiss Equity Correlato agli indici	Pictet Swiss High Dividend Focus su dividendi	Pictet Swiss Mid Small Cap Focus su piccole/medie imprese
---	--	---	---

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Sostanza anziché speranza

Quando soffiano venti economici contrari, la qualità è la carta vincente

Rapporto prezzo/utile Svizzera e indice tecnologico USA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

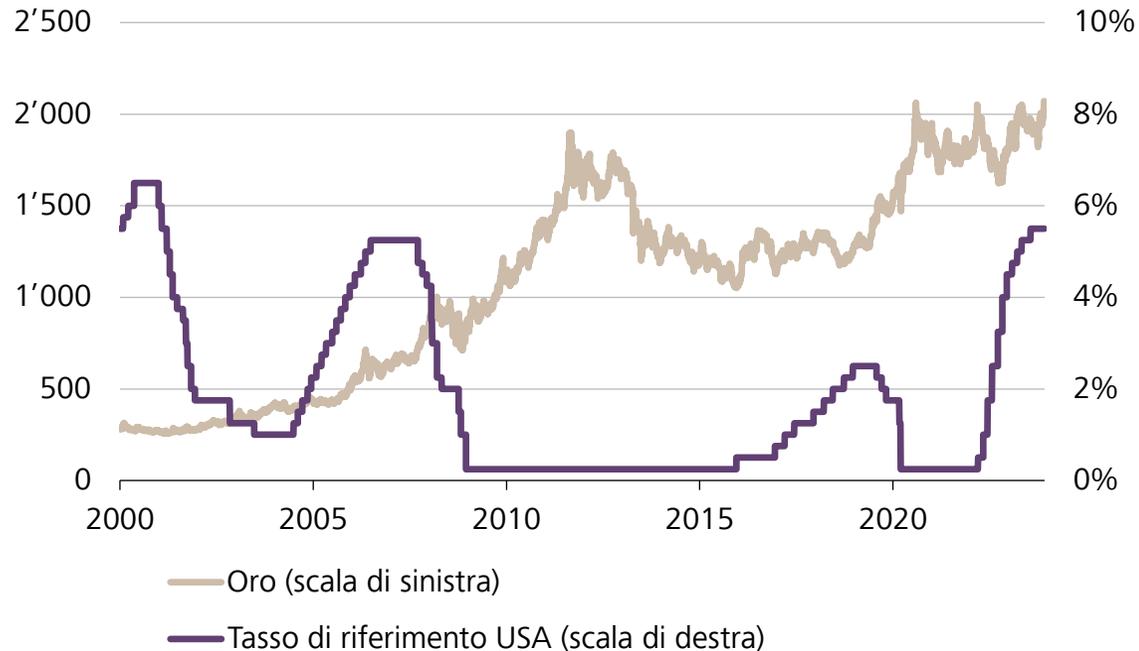
I nostri top pick Svizzera a inizio 2024

Nome	2023	P/U	Rendimento div.
SPI® TR	5.9%		
AMC top pick CH	9.3%		2.7%
Swisscom AG	0.3%	15.3	4.4%
Swatch Group AG, The	-13.5%	11.5	3.2%
Barry Callebaut AG	-23.5%	19.0	2.1%
Chocoladef. Lindt & Sprüngli	8.3%	37.1	1.4%
Emmi AG	14.7%	21.4	1.7%
Swiss Life Holding AG	21.4%	9.6	5.7%
Zurich Insurance Group AG	-0.1%	10.0	5.6%
Alcon AG	4.2%	25.4	0.4%
Lonza Group AG	-22.7%	29.5	1.2%
Novartis AG	10.8%	13.6	3.7%
Roche Holding AG	-16.1%	12.3	4.0%
ABB Ltd.	32.8%	20.7	2.1%
Givaudan SA	22.4%	32.3	2.0%
SIG Group AG	-4.2%	21.1	2.4%
Sika AG	22.3%	31.4	1.3%

Gli investimenti alternativi rimangono interessanti

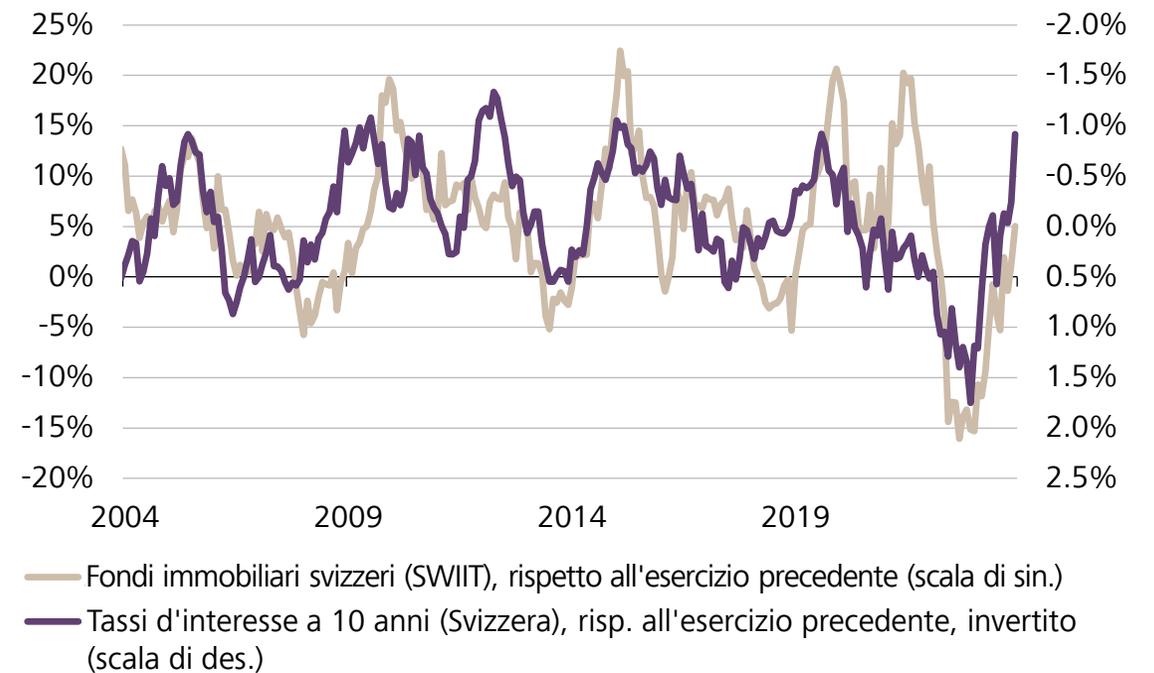
Diversificazione del portafoglio e potenziale di rendimento con oro e immobili

L'oro, con la riduzione dei tassi d'interesse, tende a rafforzarsi



Raiffeisen ETF - Solid Gold Responsible Sourced & Traceable

Immobili ben supportati al picco dei tassi d'interesse



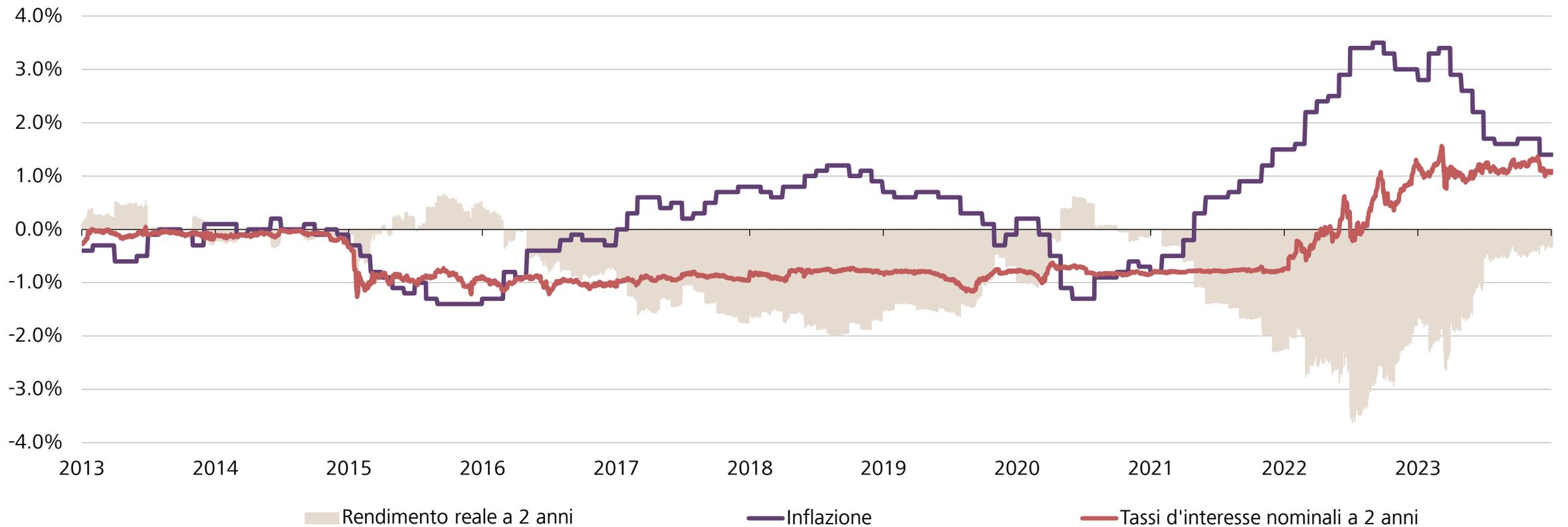
Raiffeisen Futura Immo Fonds

Credit Suisse Green Property

Illusione monetaria

Nonostante il forte aumento dei tassi nominali, i rendimenti reali restano negativi

Rendimenti nominali (titoli della Confederazione a 2 anni) e inflazione Svizzera

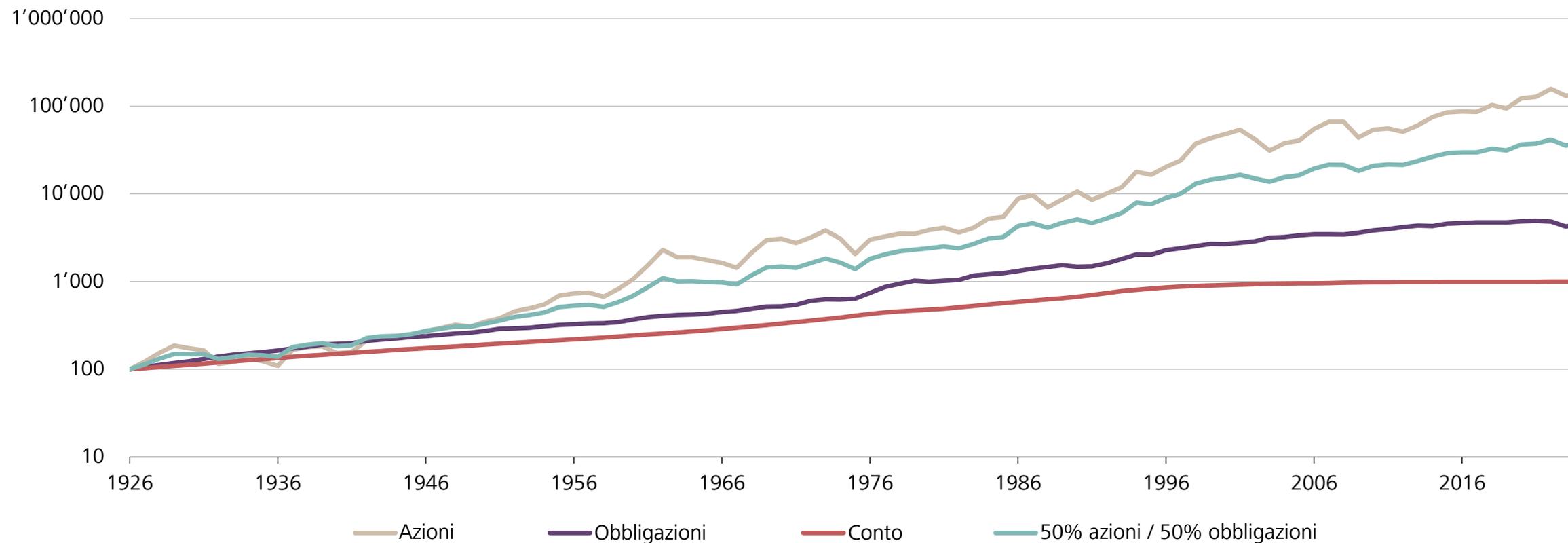


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Mantenere un'elevata liquidità non conviene

Investire la liquidità in eccesso anziché accumulare

Andamento del valore di diverse soluzioni d'investimento

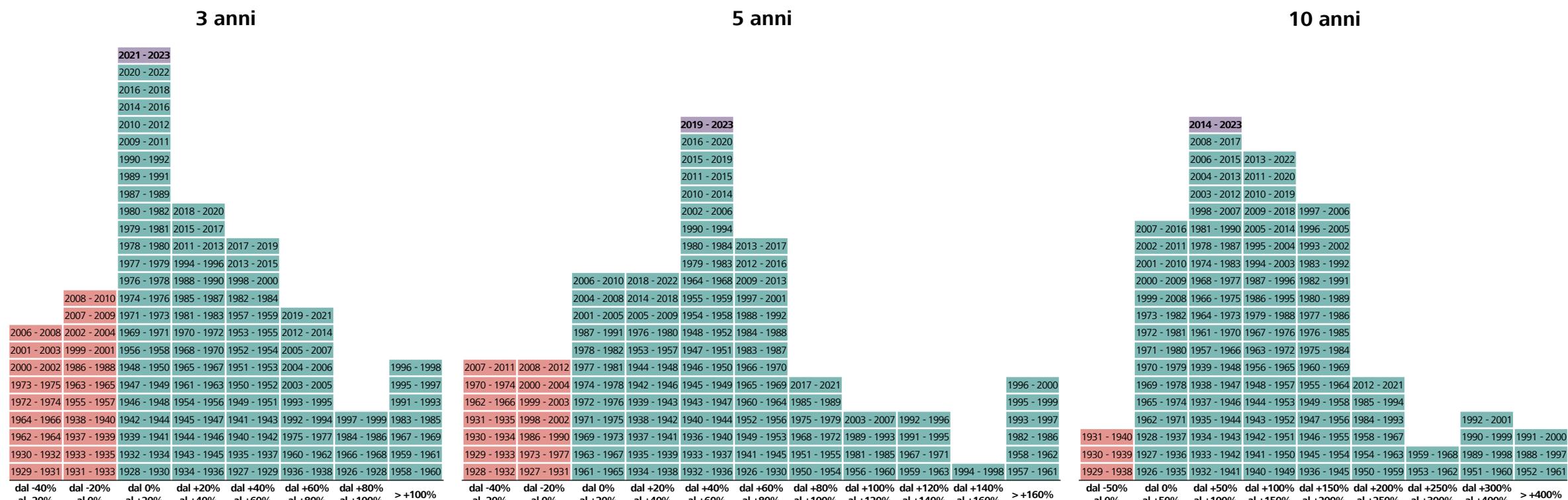


Fonti: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Rilevanza dell'orizzonte temporale

Il tempo è amico degli investitori pazienti e fedeli al piano d'investimento, l'emotività è nemica

Rendimento azioni svizzere dal 1926 con un orizzonte temporale da 3 a 10 anni



Fonti: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Il 2024 offre molte opportunità d'investimento

Principi per gestire gli investimenti nel 2024



Panoramica dei nostri servizi

Soluzioni d'investimento per ogni esigenza

Mandato di consulenza

Prendete voi stessi le decisioni d'investimento, beneficiando però delle nostre analisi e raccomandazioni.

Consulenza agli investimenti

Fate affidamento sul supporto dei nostri consulenti qualificati.

Deposito di titoli

Per custodire in sicurezza i vostri titoli.

Gestione patrimoniale Raiffeisen

La vostra strategia d'investimento viene attuata in maniera attiva e coerente.

Fondi strategici

- Futura Pension Invest
- Futura Strategy Invest
- Futura II Systematic Invest

Raiffeisen Rio

Gestione patrimoniale digitale

Volume degli investimenti ↑

Per i clienti che desiderano decidere autonomamente

Per i clienti che desiderano delegare la gestione del proprio patrimonio agli esperti

Gestione patrimoniale Raiffeisen

Panoramica dei mandati di gestione patrimoniale e delle strategie

Mandati di gestione patrimoniale Raiffeisen



Futura Global

Sfruttate le opportunità di rendimento sostenibile a livello globale.



Futura Swissness

Affidatevi al «Made in Switzerland» per avere opportunità di rendimento sostenibili.



Futura Impact

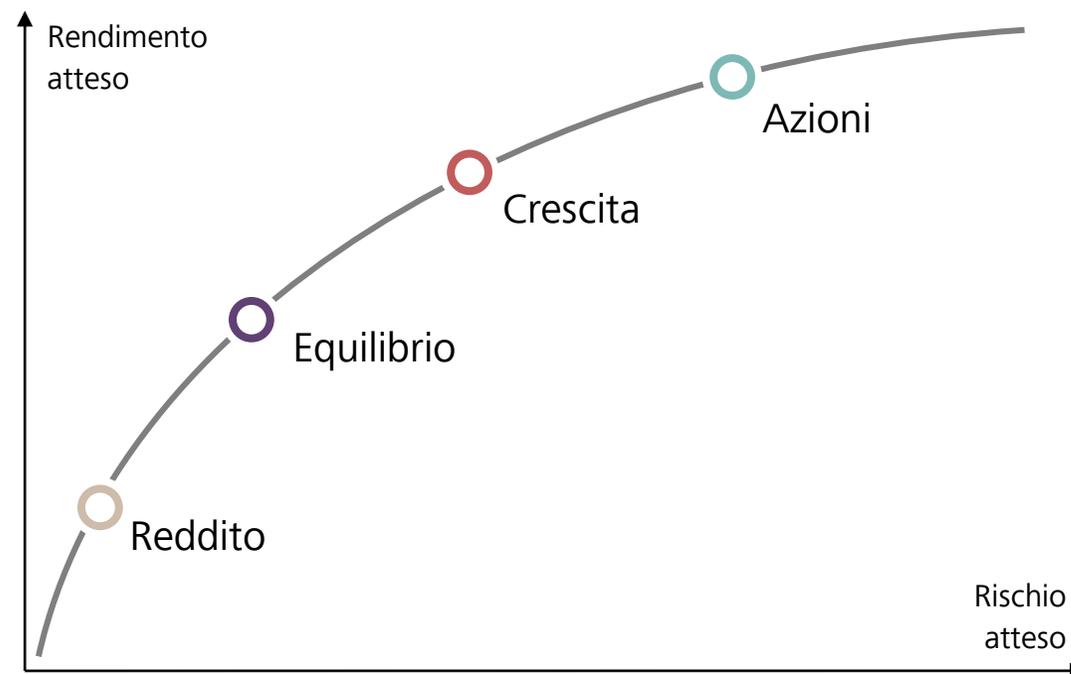
Date particolare importanza all'impatto dei vostri investimenti, oltre alle opportunità di rendimento.



Index Global

Investite nei mercati finanziari globali con prodotti indicizzati.

Strategie d'investimento



Per il mandato di gestione patrimoniale Futura Impact sono disponibili le strategie d'investimento separate «Moderate» e «Dynamic». Per «Moderate» è richiesto un profilo di rischio delle strategie d'investimento «Equilibrio» o «Crescita»; per «Dynamic» un profilo di rischio «Azioni».

Domande e risposte

Domande e risposte

In futuro saranno più convenienti le ipoteche a tasso fisso o a tasso variabile?

Un'ipoteca variabile dovrebbe compensare il rischio di variazioni assunto con un onere inferiore. Dipende tuttavia dalla propensione al rischio e alla capacità di sopportare variazioni di costi. La invitiamo a visitare una Banca Raiffeisen per una consulenza personalizzata.

Il manifestarsi della recessione a inizio estate come impatterebbe la strategia suggerita?

La nostra attuale tattica d'investimento è infatti già difensiva, in parte perché consideriamo elevato il rischio di recessione. Tuttavia, se dovesse verificarsi un eventuale crollo economico, ciò non significa che le azioni passeranno automaticamente ad una forte sottoponderazione. Ad esempio, nell'aprile 2020, dopo lo scoppio della pandemia di coronavirus, abbiamo spostato le azioni statunitensi da leggermente sottoponderate a neutrali. Le correzioni possono rappresentare interessanti opportunità di acquisto per gli investitori di lungo periodo.

Per quali motivi il settore farmaceutico ed alimentare nello SMI ha sofferto per l'anno 2023 (vedasi Roche)?

Il 2023 è stato particolarmente positivo per i titoli tecnologici a grande capitalizzazione e per altre società in crescita. I settori difensivi, come farmaceutica ed alimentari, erano invece meno richiesti dagli investitori. Non era solo il caso in Svizzera. Anche a livello globale, se consideriamo per esempio l'indice MSCI World, il settore Beni di consumo di base ha registrato una performance (total return) del 3% contro +53.8% per il settore IT. Nel mercato ribassista del 2022 invece, Beni di consumo ha perso il 4.6% contro -31% per il settore IT.

Ma scusate il bitcoin è appena stato sdoganato per la borsa americana e tutti si stanno muovendo in tal senso e Raiffeisen non permette già gli investimenti quindi?

Su richiesta i clienti possono acquistare monete digitali se lo desiderano. Raiffeisen non raccomanda investimenti speculativi.

A breve-medio termine conviene concludere un'ipoteca fissa o la saron?

Saron oppure fissa a corto termine, in considerazione della probabile diminuzione dei tassi prevista nel 2. semestre 2024. Dipende tuttavia dalla propensione al rischio e alla capacità di sopportare variazioni di costi. La invitiamo a visitare una Banca Raiffeisen per una consulenza personalizzata.

Domande e risposte

Qual è la vostra previsione di investimento in società attive travel retail (es, Avolta)?

Secondo gli ultimi dati disponibili dell'Organizzazione Mondiale del Turismo (OMT), nel periodo gennaio-settembre 2023 il turismo ha recuperato l'87% dei livelli precedenti alla pandemia. Secondo l'OMT, il turismo internazionale è sulla buona strada per recuperare completamente i livelli pre-pandemia nel 2024, nonostante le sfide economiche come l'alta inflazione e l'indebolimento della produzione globale, nonché le importanti tensioni e conflitti geopolitici. La raccomandazione della nostra ricerca azionario per il titolo Avolta è "Tenere" con un obiettivo di prezzo a 42 franchi. Da un lato, gli analisti apprezzano la diversificazione a livello globale ed un approccio multicanale in seguito all'acquisizione di Autogrill. Dall'altro l'integrazione di Autogrill comporta dei rischi.

Come si comporterà secondo voi il dollaro australiano?

Non abbiamo previsioni per l'AUD e non monitoriamo sistematicamente questa valuta. I forward (dati del mercato, non previsione di Raiffeisen) indicano un cambio di 55 centesimi per 1 AUD contro l'attuale 57 centesimi.

Con questo andamento dei mercati, ha senso investire negli ETF obbligazionari rispetto alle singole obbligazioni considerando che gli ETF non vanno mai a scadenza?

Entrambi presentano vantaggi e svantaggi. La scelta dipende da molti fattori da contestualizzare in base alle conoscenze e al profilo di rischio del cliente. Una componente importante da considerare è l'ammontare dell'investimento obbligazionario nel contesto del patrimonio complessivo al fine di ridurre il rischio default e per evitare concentrazioni di emittenti. Per quanto riguarda investimenti in valute estere, raccomandiamo una copertura valutaria, difficilmente implementabile per investitori privati a livello dei singoli titoli.

Questi fondi oro sono a cambio coperto vs CHF?

Sono disponibili nella moneta di riferimento USD oppure con la copertura monetaria CHF.

Conviene fare un PAC su ETF oppure meglio fare un Lump-sum? (considerando di avere ora soldi da investire)

Ripartire il capitale investibile su più acquisti in un periodo di tempo più lungo consente di ridurre il rischio di perdite di prezzo. Inoltre, si approfitta dei ribassi dei prezzi per mediare il corso medio d'acquisto. Raiffeisen offre il piano di risparmio in fondi.

Domande e risposte

Buonasera, le obbligazioni svizzere rendono più o meno come un conto deposito e il rendimento di quelle estere viene "mangiato" dal rafforzamento del franco. Inoltre in Svizzera le obbligazioni sono poco convenienti fiscalmente. Detto ciò, perché si dovrebbero inserire obbligazioni in portafoglio?

Consigliamo le obbligazioni estere di qualità (investment grade) con la copertura valutaria e durate da 4 a 6 anni. Rispetto al deposito vincolato, le obbligazioni presentano maggiore flessibilità.

Conviene acquistare titoli di stato italiani? e se sì a 3 o a 10 anni?

Per quanto riguarda gli investimenti obbligazionari in valuta estera, in genere suggeriamo di investire tramite tranche di fondi con copertura in CHF per evitare che la volatilità delle valute estere comprometta la funzione protettiva della parte obbligazionaria del vostro portafoglio. Per quanto riguarda la duration, attualmente raccomandiamo in generale una duration più breve.

Quali sono i costi di un mandato di gestione?

Dal 1% per una strategia conservativa al 1.30% per un profilo dinamico. La commissione p.a. è forfettaria e include tutti i servizi e prestazioni.

Se confrontiamo l'inflazione cpi, cpi core e Pce negli USA negli ultimi 4 mesi, e annualizziamo i dati non superiamo il 2% di inflazione. Questo dovesse verificarsi cambierebbe le vostre previsioni in corso d'opera? cosa significherebbe per i mercati?

Ci dispiace ma non abbiamo compreso la domanda. Le chiediamo gentilmente di contattarci per maggiori dettagli.

Dalla slide del vostro posizionamento perché le azioni Svizzere dovrebbero essere migliori rispetto a quelle di tutto il resto del mondo?

Nell'attuale contesto congiunturale preferiamo azioni svizzere poiché più difensive rispetto agli indici esteri. Da preferire i settori della sanità, alimentari e servizi. La Svizzera ha molte aziende redditizie e margini elevati in questi settori. Inoltre le azioni svizzere si distinguono con un interessante rendimento da dividendi di oltre il 3%. Il mercato azionario svizzero, a differenza delle azioni esteri (MSCI World) ha una valutazione interessante, inferiore alla propria media a lungo termine (attualmente, il rapporto P/U dello SPI è di ca. 15 contro la media a lungo termine del 19).

RAIFFEISEN



**Grazie della vostra attenzione
Vi auguriamo un nuovo anno di successo!**

Contatti e note legali

Raiffeisen Svizzera

Centro Investimenti & Previdenza

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo raiffeisen.ch. Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «[Rischi nel commercio di strumenti finanziari](#)» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni Paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.